

# **Generación Frías S.A.**

## **Estados Financieros Condensados Intermedios**

Al 31 de marzo de 2015 y por los períodos de tres meses  
finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

# **Generación Frías S.A.**

## **Estados Financieros Condensados Intermedios**

Al 31 de marzo de 2015 y por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

### **Índice**

#### **Estados Financieros Condensados Intermedios**

Estados de Situación Financiera

Estados de Resultados Integrales

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios

#### **Reseña informativa**

**Información adicional requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores**

**Informe de revisión sobre los estados financieros condensados intermedios**

**Informe de la Comisión Fiscalizadora**

# **Generación Frías S.A.**

**Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora  
al 31 de marzo de 2015**

**Presidente**

**Armando R. Losón**

**Vicepresidente**

**Carlos Bauzas**

**Directores Titulares**

**Julián P. Sarti  
Armando Losón (h)  
Guillermo G. Brun  
Jorge H. Schneider  
Juan Carlos Collin**

**Síndicos Titulares**

**Enrique O. Rucq  
Marcelo P. Lerner  
Francisco A. Landó**

**Síndicos Suplentes**

**Carlos I. Vela  
Marcelo C. Barattieri  
Santiago R. Yofre**

## Información legal

**Razón social:** Generación Frías S.A.  
**Domicilio legal:** Av. L. N. Alem 855 - Piso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
**Actividad principal:** Desarrollo de proyectos energéticos, generación y venta de energía eléctrica  
**Inscripción en la Inspección General de Justicia:**  
     **Del estatuto social:** 17 de mayo de 2010  
     **De la última modificación:** 10 de octubre de 2014 (en trámite)  
**Número de Registro en la Inspección General de Justicia:** N° 8929, Libro 49 de Sociedades por Acciones  
**C.U.I.T. N°:** 30-71147036-7  
**Fecha de vencimiento del estatuto social:** 20 de abril de 2109  
**Sociedad controlante:** Albanesi S.A.  
**Domicilio legal:** Av. L. N. Alem 855 - Piso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
**Actividad principal de la sociedad controlante:** Inversora y financiera  
**Participación de la sociedad controlante sobre el patrimonio:** 95%  
**Participación de votos de la sociedad controlante:** 95%

<b>COMPOSICION DEL CAPITAL (Nota 10)</b>				
<b>Acciones</b>			<b>Suscripto e inscripto</b>	<b>Integrado</b>
<b>Cantidad</b>	<b>Tipo</b>	<b>N° de votos que otorga cada una</b>		
112.408.964	Ordinarias VN S I	1	112.408.964	99.118.964
			S	

Véase nuestro informe de fecha  
 11 de mayo de 2015  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Generación Frías S.A.

### Estados de Situación Financiera Condensados Intermedios Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 Expresados en pesos

	Nota	31.03.15	31.12.14
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedades, planta y equipo	8	235.423.809	202.325.560
Activo neto por impuesto diferido		1.888.587	1.395.397
Otros créditos		15.504.430	22.447.340
<b>Total activo no corriente</b>		<b>252.816.826</b>	<b>226.168.297</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Otros créditos		27.865.256	43.570.237
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	129.155	50.885
<b>Total de activo corriente</b>		<b>27.994.411</b>	<b>43.621.122</b>
<b>Total de activo</b>		<b>280.811.237</b>	<b>269.789.419</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	10	112.408.964	112.408.964
Resultados acumulados		(5.935.231)	(4.831.496)
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>106.473.733</b>	<b>107.577.468</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Préstamos	12	125.214.285	141.000.320
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>125.214.285</b>	<b>141.000.320</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Otras deudas		16.065.297	6.297
Deudas fiscales		830.356	684.628
Remuneraciones y deudas sociales		92.309	53.890
Préstamos	12	25.134.594	5.650.116
Deudas comerciales		7.000.663	14.816.700
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>49.123.219</b>	<b>21.211.631</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>174.337.504</b>	<b>162.211.951</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>280.811.237</b>	<b>269.789.419</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

Dr. Marcelo Lemer  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Horacio Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Armando R. Losón  
Presidente

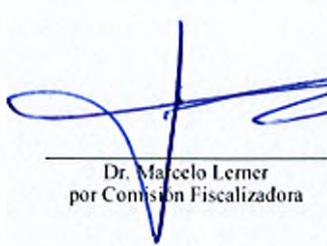
## Generación Frías S.A.

**Estados de Resultados Integrales Condensados Intermedios**  
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014  
Expresados en pesos

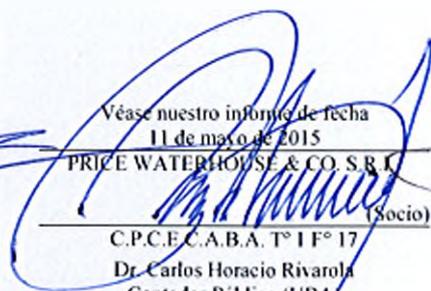
	Nota	Tres meses al	
		31.03.15	31.03.14
Gastos de administración	6	(893.140)	(169.194)
<b>Resultado operativo</b>		<b>(893.140)</b>	<b>(169.194)</b>
Gastos financieros	7	(209.550)	(201.553)
Otros resultados financieros	7	(494.235)	31.065
<b>Resultados financieros, netos</b>		<b>(703.785)</b>	<b>(170.488)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>(1.596.925)</b>	<b>(339.682)</b>
Impuesto a las ganancias		493.190	134.099
<b>(Pérdida) integral del período</b>		<b>(1.103.735)</b>	<b>(205.583)</b>
<b>Resultado por acción</b>			
(Pérdida) por acción básica y diluida	11	(0.0098)	(0.0067)

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)



Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora



C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Horacio Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225



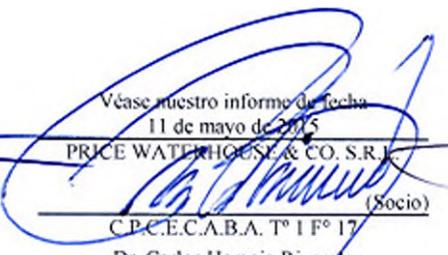
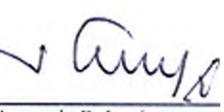
Armando R. Losón  
Presidente

## Generación Frías S.A.

**Estados de Cambios en el Patrimonio Condensados Intermedios**  
Correspondientes a los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014  
Expresados en pesos

	Capital social (Nota 10)	Aportes irrevocables	Resultado acumulado	Total patrimonio
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>18.408.964</b>	-	<b>(2.108.715)</b>	<b>16.300.249</b>
Aumento de capital según Acta de Asamblea del 17-03-2014	80.000.000	-	-	80.000.000
Pérdida integral del periodo de tres meses	-	-	(205.583)	(205.583)
<b>Saldos al 31 de marzo de 2014</b>	<b>98.408.964</b>	-	<b>(2.314.298)</b>	<b>96.094.666</b>
Aumento de capital según Acta de Asamblea del 10-10-2014	14.000.000	-	-	14.000.000
Pérdida integral del periodo complementario de nueve meses	-	-	(2.517.198)	(2.517.198)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>112.408.964</b>	-	<b>(4.831.496)</b>	<b>107.577.468</b>
Pérdida integral del periodo de tres meses	-	-	(1.103.735)	(1.103.735)
<b>Saldos al 31 de marzo de 2015</b>	<b>112.408.964</b>	-	<b>(5.935.231)</b>	<b>106.473.733</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros condensados intermedios.

 Dr. Marcelo Lerner por Comisión Fiscalizadora	Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2015 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  (Socio) C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17 Dr. Carlos Horacio Rivarola Contador Público (UBA) C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225	 Armando R. Losón Presidente
---	--	---

# Generación Frías S.A.

Estados de Flujos de Efectivo Condensados Intermedios  
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014  
Expresados en pesos

	Notas	31.03.15	31.03.14
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>			
Pérdida integral del período		(1.103.735)	(205.583)
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>			
Impuesto a las ganancias		(493.190)	(134.099)
Intereses devengados netos	7	15.170	13
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		-	(35.742)
Depreciaciones bienes de uso	8	1.197	-
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
Disminución / (aumento) de otros créditos		4.731.848	(45.541)
(Disminución) de deudas comerciales		(7.816.079)	(39.974)
Aumento de otras deudas		16.059.000	-
Aumento de deudas sociales		38.419	-
Aumento / (disminución) de deudas fiscales		145.728	(53.051)
<b>Flujo neto de efectivo generado por (aplicado a) las actividades operativas</b>		<b>11.578.358</b>	<b>(513.977)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades inversión:</b>			
Préstamos otorgados a partes relacionadas		-	(19.650.000)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	8	(33.099.446)	(96.125)
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de inversión</b>		<b>(33.099.446)</b>	<b>(19.746.125)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades financiación:</b>			
Pago intereses	12	(9.305.744)	-
Integración de capital suscrito		27.970.000	20.300.000
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>		<b>18.664.256</b>	<b>20.300.000</b>
<b>(DISMINUCION) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>		<b>(2.856.832)</b>	<b>39.898</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		50.885	17.459
Resultados financieros generados por el efectivo y equivalentes de efectivo		15.128	(35.742)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	9	(2.821.075)	93.099
		<b>(2.856.832)</b>	<b>39.898</b>
<b>Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo</b>			
Capital suscrito pendiente de integración		13.290.000	59.700.000

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & GO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Horacio Rivaola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios  
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014  
y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.  
Expresadas en pesos

## NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

Generación Frías S.A. (la Sociedad) se constituyó el 20 de abril de 2010, siendo su actividad principal la generación y comercialización de energía eléctrica.

Actualmente la Sociedad se encuentra finalizando todos los trabajos y obras necesarias para instalar una nueva turbina de 60 MW y poner en marcha la planta de generación de energía eléctrica.

El predio de la Central se encuentra lindero a la subestación transformadora perteneciente a TransNoa S.A., permitiendo una estratégica conexión a la red con la posibilidad de inyectar la energía generada en el Sistema Argentino de Interconexión (SADI). Adicionalmente, posee un gasoducto de alimentación que asegura el suministro de gas natural para la generación eléctrica reduciendo la inversión por MW instalado.

El proyecto en curso consiste en la instalación de 60 MW de capacidad de generación térmica a través de la instalación de una turbina con tecnología PW POWER SYSTEMS, INC (PWPS), similar a la utilizada en las sociedades relacionadas Generación Mediterránea S.A, Solalban Energía S.A. y Generación Independencia S.A.

Con fecha 4 de Abril de 2014 se firmaron dos acuerdos de compra con PWPS.

El primero contempla la compra de la Turbina FT4000™ SwiftPac® 60 incluyendo todo lo necesario para la instalación y puesta en marcha de la misma. La unidad está compuesta por dos turbinas de gas que transmiten su potencia mecánica a un único generador de 60 MW. El funcionamiento de esta máquina consiste en la conversión de la energía química del combustible, que es inyectado en las cámaras de combustión (tanto líquido como gaseoso), en energía mecánica que es transmitida al generador, el cual realiza una última conversión a energía eléctrica. La Central contará con una planta de tratamiento de gas oil para asegurar la calidad del combustible líquido utilizado para la generación de energía eléctrica.

El acuerdo de compra de la Turbina es por un monto total de USD 26,97 MM. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, se han abonado la totalidad de los anticipos acordados con el proveedor por USD 14,87 MM que se encuentran expuestos dentro de propiedad, planta y equipo como anticipos a proveedores.

Por otra parte, el acuerdo de compra prevé una financiación por un plazo de 4 años de USD 12 MM por parte del proveedor a partir de la aceptación provisoria por parte de Generación Frías S.A.

El segundo acuerdo de contratación celebrado con PWPS contempla el Servicio de Mantenimiento a largo plazo que entrará en vigencia con la puesta en marcha de la Central. El servicio implica asesoramiento por parte de sus técnicos como también la disposición de repuestos en forma permanente (almacenados en talleres propios) para el correcto funcionamiento y mantenimiento de la Central.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

El proyecto se encuentra en plena ejecución habiéndose realizado las fundaciones para el turbogruppo, tanques de almacenamiento de gasoil, y pavimento.

Durante el presente trimestre se continuó avanzando con la obra, concluyendo con la ampliación y modificación de base de TG adaptándola al modelo FT 4000, demolición de bases de hormigón de la vieja central, ampliación y pavimento de calles, y construcción de muro cortafuego de transformador de potencia ubicado en predio de TRANSNOA entre otras.

Se está finalizando la construcción del taller de mantenimiento, la planta de tratamiento de agua, sala de compresor de gas, malla de PAT, y otras obras civiles y eléctricas que a la fecha de emisión de los estados financieros se encontraban en ejecución.

La nueva estación de medición y regulación de gas se encuentra lista para la operación por lo que se procedió a presurizar la misma para que trabaje en paralelo con la estación provisoria, de manera de reforzar la capacidad de suministro de gas hasta que se habilite el consumo a la Central y opere sólo la nueva estación definitiva.

La fecha prevista de puesta en marcha de la planta es para el segundo trimestre de 2015.

### NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros condensados intermedios correspondientes a los tres meses finalizados el 31 de Marzo de 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo con la RT N°26 de la FACPCE que adopta a las NIIF emitidas por el IASB e Interpretaciones del CINIIF. Todas las NIIF efectivas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros condensados intermedios fueron aplicadas.

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes a los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34. La presente información financiera condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014.

La presentación en el estado de situación financiera distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. Los activos y pasivos corrientes son aquellos que se espera recuperar o cancelar dentro de los doce meses siguientes al cierre del período sobre el que se informa. Adicionalmente, la Sociedad informa el flujo de efectivo de las actividades operativas usando el método indirecto. El año fiscal comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año. Los resultados económicos y financieros son presentados sobre la base del año fiscal.

Los presentes estados financieros condensados intermedios están expresados en pesos. Los mismos han sido preparados bajo la convención del costo histórico, modificado por la medición de los activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### **NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)**

Los presentes estados financieros condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 11 de mayo de 2015.

#### **Información comparativa**

Los saldos al 31 de diciembre de 2014 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014, que se exponen en estos estados financieros condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas. Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

### **NOTA 3: POLITICAS CONTABLES**

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en la información financiera auditada correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2014.

#### ***3.1. Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y adoptadas anticipadamente por la Sociedad***

NIF 9 "Instrumentos financieros": aplicable a los ejercicios iniciados el o después del 1 de enero de 2015.

NIF 9 "Instrumentos financieros" aborda la clasificación, valuación y reconocimiento de los activos y de los pasivos financieros. La NIF 9 se publicó en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Sustituye las partes de la NIC 39 que se refieren a la clasificación y valoración de los instrumentos financieros. La NIF 9 requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías de valuación: aquellos valuados a valor razonable y los valuados a costo amortizado. La determinación se hace en el reconocimiento inicial. La clasificación depende del modelo del negocio de la entidad para gestionar sus instrumentos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento. Para los pasivos financieros, la norma mantiene la mayoría de los requerimientos de la NIC 39. El principal cambio es que, en los casos en que se toma la opción del valor razonable para los pasivos financieros, la parte del cambio en el valor razonable que sea consecuencia del riesgo de crédito propio de la entidad se registra en otro resultado integral en vez de en la cuenta de resultados, a menos que surja una falta de correlación contable.

#### ***3.2. Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad:***

- NIF 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes": fue emitida en el mes de mayo de 2014 y aplicable para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero 2017. La misma especifica cómo y cuándo se reconocerán los ingresos, así como la información adicional que la Sociedad debe presentar en los estados financieros.

La norma proporciona un modelo único de cinco pasos basado en principios que se aplicará a todos los contratos con los clientes. La Sociedad se encuentra analizando el impacto, no obstante, estima que la aplicación de la misma no impactará en forma significativa en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### **NOTA 3: POLITICAS CONTABLES (Cont.)**

#### ***3.2 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad: (Cont.)***

En diciembre de 2014, el IASB modificó la NIC 1 "Presentación de estados financieros" incorporando guías para la presentación de los Estados Financieros y resulta aplicable a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2016, permitiendo su adopción anticipada. La Sociedad se encuentra analizando el impacto en las revelaciones por la aplicación de dicha modificación.

En septiembre 2014, el IASB publicó modificaciones a las NIIF que resultan aplicables para los ejercicios iniciados a partir del 1º de enero de 2016, permitiendo su aplicación anticipada. La Sociedad se encuentra analizando el impacto de la aplicación de las modificaciones, no obstante, estima que la aplicación de las mismas no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

### **NOTA 4: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS**

La preparación de estados financieros condensados intermedios requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones acerca del futuro, aplique juicios críticos y establezca premisas que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos y pasivos, e ingresos y egresos informados.

Estas estimaciones y juicios son evaluados continuamente y están basados en experiencias pasadas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros condensados intermedios.

En la preparación de estos estados financieros condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables de la Sociedad y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, con la excepción de cambios en las estimaciones que son requeridos al determinar la provisión del impuesto a las ganancias.

### **NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS**

Las actividades de la Sociedad la exponen a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de valor razonable por tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Los estados financieros condensados intermedios no incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales respecto de la administración de riesgo. Los mismos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014. No ha habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 6: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>
	\$	\$
Honorarios y retribuciones por servicios	(52.156)	(32.911)
Conexiones	(19.535)	(13.189)
Impuestos, tasas y contribuciones	(38.286)	(268)
Seguridad y vigilancia	(208.853)	(102.350)
Sueldos y cargas sociales	(450.172)	-
Alquileres	(3.000)	-
Certificaciones	(17.840)	(19.176)
Movilidad y viáticos	(26.448)	-
Seguros	(1.477)	-
Servicios de terceros	(2.670)	-
Servicio eléctrico	(13.812)	-
Depreciación	(1.197)	-
Librería y computación	(37.017)	-
Diversos	(20.677)	(1.300)
	<u>(893.140)</u>	<u>(169.194)</u>

### NOTA 7: RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>
	\$	\$
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses financieros netos	(15.128)	(13)
Intereses fiscales	(42)	-
Gastos financieros	(194.380)	(201.540)
<b>Total gastos financieros</b>	<u>(209.550)</u>	<u>(201.553)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio neta	(242)	-
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	-	35.742
Otros resultados financieros	(493.993)	(4.677)
<b>Total otros resultados financieros</b>	<u>(494.235)</u>	<u>31.065</u>
<b>Total resultados financieros, netos</b>	<u>(703.785)</u>	<u>(170.488)</u>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## Generación Frías S.A.

### Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

#### NOTA 8: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Tipo de bien	Valor de origen				Depreciaciones			Neto resultantes al cierre del período / ejercicio	
	Al inicio del período	Aumentos	Transferencias	Al cierre del período	Acumuladas al inicio del período	Del período	Acumuladas al cierre del período	Al 31.03.15	Al 31.12.14
Terreno	177.880	-	-	177.880	-	-	-	177.880	177.880
Obras en curso (1)	159.183.214	33.099.446	9.483.522	201.766.182	-	-	-	201.766.182	159.183.214
Equipos de computación	23.949	-	-	23.949	4.790	1.197	5.987	17.962	19.159
Anticipos a proveedores	42.945.307	-	(9.483.522)	33.461.785	-	-	-	33.461.785	42.945.307
<b>Total al 31.03.15</b>	<b>202.330.350</b>	<b>33.099.446</b>	<b>-</b>	<b>235.429.796</b>	<b>4.790</b>	<b>1.197</b>	<b>5.987</b>	<b>235.423.809</b>	<b>-</b>
<b>Total al 31.12.14</b>	<b>14.323.921</b>	<b>188.006.429</b>	<b>-</b>	<b>202.330.350</b>	<b>-</b>	<b>4.790</b>	<b>4.790</b>	<b>-</b>	<b>202.325.560</b>

(1) Incluye la adquisición de los activos del proyecto de puesta en marcha y ampliación de la planta de generación de energía eléctrica que se menciona en Nota 1.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 9: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>31.03.15</u>	<u>31.12.14</u>
Caja	20.000	12.205
Bancos	109.155	38.680
Fondos comunes de inversión	-	-
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b><u>129.155</u></b>	<b><u>50.885</u></b>

A efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo, equivalentes de efectivo y los descubiertos bancarios incluyen:

	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	129.155	93.099
Descubiertos bancarios (Nota 12)	(2.950.230)	-
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)</b>	<b><u>(2.821.075)</u></b>	<b><u>93.099</u></b>

### NOTA 10: ESTADO DE CAPITALES

El capital social suscrito al 31 de marzo de 2015 asciende a \$ 112.408.964.

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550 de Sociedades Comerciales, el 5% de la utilidad neta que surja del estado de los resultados integrales del ejercicio, los ajustes a ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, deberá destinarse a la reserva legal, hasta que la misma alcance el 20% del capital social.

### NOTA 11: RESULTADO POR ACCIÓN

#### *Básica*

El resultado por acción básica se calcula dividiendo el beneficio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo.

	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>
Pérdida integral del periodo	(1.103.735)	(205.583)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	112.408.964	30.853.408
<b>Pérdida por acción básica y diluida</b>	<b>(0,0098)</b>	<b>(0,0067)</b>

No existen diferencias entre el cálculo del resultado por acción básico y el resultado por acción diluido.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 12: PRÉSTAMOS

<u>No corrientes</u>	<u>31.03.15</u>	<u>31.12.14</u>
Préstamo Banco Ciudad	20.745.440	25.047.754
Obligaciones negociables	104.096.459	115.711.663
Deuda por arrendamiento financiero	372.386	240.903
	<u>125.214.285</u>	<u>141.000.320</u>
<u>Corrientes</u>		
Descubiertos bancarios	2.950.230	-
Préstamo Banco Ciudad	9.810.703	5.487.306
Obligaciones negociables	12.114.685	6.212
Deuda por arrendamiento financiero	258.976	156.598
	<u>25.134.594</u>	<u>5.650.116</u>

#### a) Préstamos

##### a.1) Préstamo Banco Ciudad:

Con fecha 8 de julio de 2014 se firmó una Oferta de Préstamo con el Banco de la Ciudad de Buenos Aires S.A., por un monto de \$ 30.000.000. Dicho monto fue desembolsado el 1 de agosto de 2014. El mismo contempla un período de gracia de 12 meses y es amortizable en 25 pagos mensuales consecutivos a partir de agosto 2015. Dicho préstamo devenga intereses a tasa **BADLAR** bancos privados más 100 puntos básicos.

El saldo adeudado de dicho préstamo al 31 de marzo de 2015 asciende a \$ 30.556.143 incluyendo intereses por \$ 556.143 neto de los costos de transacción pendientes de amortizar.

El objetivo es financiar parte de las obras requeridas para la instalación de 60 MW nuevos de capacidad de generación (ver Nota 1).

##### a.2) Obligaciones negociables

Con el objetivo de realizar el proyecto de inversión de la empresa, con fecha 10 de marzo de 2014 Generación Frías S.A. (GFS) solicitó a la Comisión Nacional de Valores ("CNV") la autorización para el ingreso al régimen de oferta pública a través del Programa de Obligaciones Negociables Simples (no Convertibles en Acciones) por hasta **US\$ 50.000.000** (Dólares estadounidenses cincuenta millones) o su equivalente en otras monedas. Dicha solicitud ha sido aprobada con fecha 10 de julio de 2014.

Con fecha 29 de septiembre de 2014 la Sociedad emitió Obligaciones Negociables Clase I por los montos y con las condiciones siguientes:

#### **ON Clase I:**

**Capital:** valor nominal: \$ 120.000.000 (Pesos ciento veinte millones)

**Intereses:** tasa **BADLAR** Bancos privados más un margen del 5,4 %

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 12: PRÉSTAMOS

#### a) Préstamos (Cont.)

#### a.2) Obligaciones negociables (Cont.)

**Plazo y Forma de cancelación:** los intereses de las Obligaciones Negociables Clase I serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: (i) 29 de diciembre de 2014; (ii) 29 de marzo de 2015; (iii) 29 de junio de 2015; (iv) 29 de septiembre de 2015; (v) 29 de diciembre de 2015; (vi) 29 de marzo de 2016; (vii) 29 de junio de 2016; (viii) 29 de septiembre de 2016; (ix) 29 de diciembre de 2016; (x) 29 de marzo de 2017; (xi) 29 de junio de 2017 y (xii) 29 de septiembre de 2017; o de no ser un día hábil o no existir dicho día, la fecha de pago de intereses a considerar será el día hábil inmediatamente siguiente.

El Capital de las Obligaciones Negociables Clase I será amortizado en 7 cuotas trimestrales, las dos primeras equivalentes al 10% del valor nominal de las ON Clase I, las cuatro siguientes equivalentes al 15% y la última equivalente al 20% del valor nominal de las mismas, en las siguientes fechas: (i) 29 de marzo de 2016; (ii) 29 de junio de 2016; (iii) 29 de septiembre de 2016; (iv) 29 de diciembre de 2016; (v) 29 de marzo de 2017; (vi) 29 de junio de 2017; (vii) 29 de septiembre de 2017; o de no ser un día hábil o no existir dicho día, el primer día hábil siguiente.

Fecha de Vencimiento de las Obligaciones Negociables Clase I: 29 de septiembre de 2017.

El saldo remanente de dicha Clase al 31 de marzo de 2015 asciende a \$ 116.211.144 incluyendo intereses por \$ 85.001 neto de los costos de transacción pendientes de amortizar.

Los vencimientos de los préstamos de la Sociedad y su exposición a las tasas de interés son los siguientes:

	<u>31.03.15</u>	<u>31.12.14</u>
<b>Tasa variable</b>		
Menos de 1 año	25.134.594	5.650.116
Entre 1 y 2 años	125.214.285	141.000.320
	<u>150.348.879</u>	<u>146.650.436</u>

Los préstamos de la Sociedad están denominados en las siguientes monedas:

	<u>31.03.15</u>	<u>31.12.14</u>
Pesos argentinos	150.348.879	146.650.436
	<u>150.348.879</u>	<u>146.650.436</u>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

#### a) Préstamos (Cont.)

La evolución de los préstamos de la Sociedad durante el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 fue la siguiente:

	<u>31.03.15</u>	<u>31.12.14</u>
Préstamos al inicio	146.650.436	-
Préstamos recibidos	-	150.000.000
Intereses devengados	9.616.205	10.386.067
Intereses pagados	(9.305.744)	(9.769.621)
Descubiertos bancarios	2.950.230	-
Gastos activados/valores actuales	437.752	(3.966.010)
<b>Préstamos al cierre</b>	<b><u>150.348.879</u></b>	<b><u>146.650.436</u></b>

#### b) Arrendamiento financiero

Con fecha 16 de octubre de 2014, la sociedad celebró un contrato de Leasing sobre un grupo electrógeno, marca Palmero, por un plazo de 36 meses a una Tasa Badlar + 6,5%, con una opción de compra de \$ 24.395.

El saldo adeudado al 31 de marzo de 2015 asciende a \$ 358.351.

El valor residual del equipamiento objeto del mencionado contrato de arrendamiento al 31 de marzo de 2015 asciende a \$ 565.839, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$ 358.351, expuesto en la línea préstamos corrientes por \$156.597 y no corrientes por \$201.754.

Con fecha 17 de enero de 2015, la sociedad celebró un contrato de Leasing sobre un grupo autoelevador, marca Toyota, por un plazo de 36 meses a una Tasa Badlar + 7,5%, con una opción de compra de \$ 16.801.

El saldo adeudado al 31 de marzo de 2015 asciende a \$ 273.011.

El valor residual del equipamiento objeto del mencionado contrato de arrendamiento al 31 de marzo de 2015 asciende a \$ 435.387, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$ 273.011, expuesto en la línea préstamos corrientes por \$ 102.379 y no corrientes por \$ 170.632.

Los arrendamientos mencionados precedentemente han sido clasificados en función a sus características como financiero y en consecuencia han sido registrados del mismo modo que una compra financiada.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.R.C.E.C.A.B.A. T° 11° 17

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

#### b) Arrendamiento financiero (Cont.)

Los pasivos por arrendamiento están efectivamente asegurados dado que los derechos sobre el activo arrendado revierten al arrendador en caso de incumplimiento.

	<u>31.03.15</u>	<u>31.12.14</u>
Pasivos por arrendamientos financiero brutos – pagos mínimos por arrendamiento:		
Menos de un año	394.081	232.048
Entre 1 y 5 años	607.146	391.803
Costos financieros futuros por arrendamiento financiero	<u>(369.865)</u>	<u>(226.350)</u>
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	<u>631.362</u>	<u>397.501</u>

El valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero es el siguiente:

	<u>31.03.15</u>	<u>31.12.14</u>
Menos de un año	258.976	156.598
Entre 1 y 5 años	<u>372.386</u>	<u>240.903</u>
	<u>631.362</u>	<u>397.501</u>

### NOTA 13: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

#### a) Alquileres

	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Rafael G. Albanesi S.A.	<u>(3.000)</u>	-
	<u>(3.000)</u>	-

#### b) Recupero de gastos

	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Rafael G. Albanesi S.A.	(1.656)	-
Generación Mediterránea S.A.	(7.509)	-
Generación Independencia S.A.	<u>(5.112)</u>	-
	<u>(14.277)</u>	-

Vease nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.F.C.E.C.A.B.A. Tº 11º 17

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### **NOTA 13: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)**

c) *Saldos a la fecha de los estados de situación financiera condensados intermedios*

	<u>31.03.15</u>	<u>31.12.14</u>
<b>Otros créditos corrientes</b>		
Sociedad Controlante - Albanesi S.A. - Capital pendiente de integración	9.765.000	37.735.000
Accionistas minoritarios - Capital pendiente de integración	3.525.000	3.525.000
	<u>13.290.000</u>	<u>41.260.000</u>
<b>Deudas comerciales corrientes con otras partes relacionadas</b>		
Sociedad Relacionada - Rafael G. Albanesi S.A.	6.003	1.000
Sociedad Relacionada - Generación Riojana S.A.	14.779	1.081.723
Sociedad Relacionada - Generación Mediterránea S.A.	1.437.351	1.429.283
Sociedad Relacionada - Generación Independencia S.A.	6.185	-
	<u>1.464.318</u>	<u>2.512.006</u>
<b>Otras deudas corrientes con otras partes relacionadas</b>		
Rafael G. Albanesi S.A.	16.065.297	6.297
	<u>16.065.297</u>	<u>6.297</u>

### **NOTA 14: CAPITAL DE TRABAJO**

La Sociedad presenta al 31 de marzo de 2015 un déficit de capital de trabajo de \$ 21.128.808 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente).

Actualmente, la Sociedad se encuentra en su etapa de inversión proyectando su inicio de operaciones comerciales durante el segundo trimestre de 2015.

Existe el compromiso de los accionistas de realizar los aportes necesarios para asegurar el cumplimiento de las obligaciones en término.

### **NOTA 15: INFORMACION POR SEGMENTOS**

La información sobre los segmentos de explotación se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como la máxima autoridad en la toma de decisiones, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación, al Directorio de la Sociedad.

La dirección ha determinado el segmento operativo basándose en los informes que revisa el Directorio, y que se utilizan para la toma de decisiones estratégicas.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 15: INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

El Directorio considera el negocio como un solo segmento, la actividad de generación y venta de energía eléctrica.

Cabe aclarar que la información utilizada por el Directorio para la toma de decisiones se basa fundamentalmente en indicadores operativos del negocio. Considerando que los ajustes entre las normas anteriores y las NIIF se refieren a conceptos no operativos, dicha información no se ve afectada sustancialmente por la aplicación de las nuevas normas.

### NOTA 16: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

Con fecha 14 de agosto de 2014, la CNV emitió la Resolución General N° 629 mediante la cual impone modificaciones a sus normas en materia de guarda y conservación de libros societarios, libros contables y documentación comercial. En tal sentido, se informa que la Sociedad ha enviado para su guarda papeles de trabajo e información no sensible correspondiente a los ejercicios financieros no prescriptos, al siguiente proveedor:

Sujeto encargado del depósito - Domicilio de ubicación

Iron Mountain Argentina S.A. - Av. Amancio Alcorta 2482, C.A.B.A.

Iron Mountain Argentina S.A. - San Miguel de Tucumán 601, Spegazzini, Ezeiza.

Asimismo, se deja constancia que se encuentra a disposición en la sede inscripta, el detalle de la documentación dada en guarda, como así también la documentación referida en el artículo 5º inciso a.3) Sección I del Capítulo V del Título II de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.).

### NOTA 17: HECHOS POSTERIORES

#### PUESTA EN MARCHA:

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios se está finalizando con las inversiones en obras civiles, obra mecánica, eléctrica, externa e interna de gas, entre otros, dentro del marco normativo de gestión ambiental, a fin de poder cumplir con la fecha estimada de puesta en marcha de la Central segundo trimestre 2015.

#### PRÉSTAMO SINDICADO CON ICBC BICE e HIPOTECARIO POR \$100 MILLONES:

El día 31 de marzo del corriente año Generación Frías S.A. celebró, conjuntamente con Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (BICE), Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A. (ICBC) y Banco Hipotecario S.A., un contrato de préstamo por un monto de \$ 100 millones bajo condiciones favorables para la compañía. El primer desembolso de dicho préstamo \$ 90 millones se realizó el día 1 de abril de 2015 y el segundo por \$ 10 millones el 21 de abril del mismo año.

El préstamo se estructuró en dos tramos: (i) el primero de ellos por \$ 40 millones, con 48 meses de plazo y devengando un interés equivalente a BADLAR corregida más 625 puntos básicos; (ii) el segundo por \$ 60 millones a 72 meses de plazo y devenga un interés equivalente a BADLAR más 650 bps.

El fin del préstamo es completar la necesidad de financiamiento para las obras de instalación de la nueva turbina.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 117

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2015

1. Breve comentario sobre las actividades de la emisora, incluyendo referencias a situaciones relevantes posteriores al cierre del período.

De conformidad con lo dispuesto por la Resolución General N° 368/01 y sus modificaciones de la CNV, se expone a continuación un análisis de los resultados de las operaciones de la Sociedad y de su situación patrimonial y financiera, que debe ser leído junto con los estados financieros que se acompañan.

Resultados del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 y 2014 (en miles de pesos):

	31.03.15	31.03.14	Var.	Var. %
<b>Gastos de Administración</b>				
Seguridad y vigilancia	(208,9)	(102,4)	(106,5)	(104%)
Honorarios y retribuciones por servicios	(52,2)	(32,9)	(19,3)	(59%)
Certificaciones	(17,8)	(19,2)	1,4	7%
Conexiones y transformación	(19,5)	(13,2)	(6,3)	(48%)
Sueldos y cargas sociales	(450,2)	-	(450,2)	(100%)
Alquileres	(3,0)	-	(3,0)	(100%)
Movilidad y viáticos	(26,4)	-	(26,4)	(100%)
Seguros	(1,5)	-	(1,5)	(100%)
Servicios de terceros	(16,5)	-	(16,5)	(100%)
Depreciación propiedades, plantas y equipos	(1,2)	-	(1,2)	(100%)
Impuestos, tasas y contribuciones	(38,3)	(0,3)	(38,0)	(12662%)
Diversos	(57,6)	(1,2)	(56,4)	(4700%)
	<u>(893,1)</u>	<u>(169,2)</u>	<u>(723,9)</u>	<u>(428%)</u>
<b>Resultados financieros y por tenencia netos</b>				
Gastos financieros	(209,6)	(201,5)	(8,1)	(4%)
Otros resultados financieros	(494,2)	31,0	(525,2)	(1694%)
	<u>(703,8)</u>	<u>(170,5)</u>	<u>(533,3)</u>	<u>(313%)</u>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<u>(1.596,9)</u>	<u>(339,7)</u>	<u>(1.257,2)</u>	<u>(370%)</u>
Impuesto a las ganancias	493,2	134,1	359,1	268%
<b>Resultado del período</b>	<u>(1.103,7)</u>	<u>(205,6)</u>	<u>(898,1)</u>	<u>(437%)</u>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2015

### Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2015 ascendieron a \$893,1 miles lo que representó un incremento del 428%, comparado con \$ 169,2 miles para el mismo período 2014.

Los principales componentes de los gastos de administración de la Sociedad son los siguientes:

- (i) \$208,9 miles de seguridad y vigilancia lo que representó un incremento del 104% respecto de los \$102,4 miles del mismo período anterior. Dicha variación se explica por un aumento de precio en la contratación del servicio.
- (ii) \$52,2 miles de honorarios y retribuciones por servicios lo que representó un aumento del 59% respecto de los \$32,9 miles para el mismo período de 2014. El incremento se explica por nuevos servicios contratados relacionados con el desarrollo del proyecto.
- (iii) \$19,5 miles de conexiones y transformación, lo que representó un aumento del 48% respecto de los \$13,2 miles para el mismo período anterior.
- (iv) \$450,2 miles de sueldos y cargas sociales, lo que representó un aumento del 100% comparado con el mismo período anterior. Dicha variación es producto de un aumento de la plantilla del personal.
- (v) \$3,0 miles de alquileres, lo que representó un aumento del 100% respecto del mismo período 2014.
- (vi) \$17,8 miles de certificaciones, lo que representó una disminución del 7% respecto de los \$19,2 miles para el mismo período 2014. La disminución se explica por menores trámites de legalización relacionados con el fin del proyecto.
- (vii) \$38,3 miles de impuestos, tasas y contribuciones se debe al consumo eléctrico registrado en el trimestre, lo que representó un aumento del 12.662% respecto de los \$0,3 miles para el mismo período 2014.
- (viii) \$16,5 miles corresponde servicios de terceros que hacen a la operatoria normal del negocio, representando un incremento del 100 % respecto al mismo período de 2014.
- (ix) \$57,6 miles corresponde gastos que hacen a la operatoria normal del negocio, representando un incremento del 4.700 % respecto de los \$1,2 miles para el período de 2014.

### Resultados financieros y por tenencia, netos:

Los resultados financieros y por tenencia totales para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 totalizaron una pérdida de \$703,8 miles, comparado con una pérdida de \$170,5 miles para el mismo período finalizado en 2014, representando un aumento del 313%.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$494,2 miles de pérdida por otros resultados financieros, lo que representó un aumento del 1694% respecto de los \$31,0 miles de ganancia del mismo período anterior. Esta variación se explica por incremento en las operaciones de la Sociedad que impacta en el impuesto a los débitos y créditos y los gastos bancarios.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2015

### Resultado neto:

Para el período finalizado el 31 de marzo de 2015, la Sociedad registra una pérdida antes de impuestos de \$1.596,9 miles, comparada con pérdida de \$339,7 miles para el mismo período del año anterior, lo que representa un aumento del 370%.

El resultado positivo de impuesto a las ganancias fue de \$493,2 miles para el período en comparación con los \$134,1 miles de ganancias del período anterior.

El resultado neto correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 fue una pérdida de \$1.103,7 miles, comparada con los \$205,6 miles de pérdida para el mismo período de 2014, lo que representa un aumento de \$898.1 millones (o 437%).

### 2. Estructura patrimonial comparativa con anteriores períodos: (en miles de pesos)

	<b>31/03/2015</b>	<b>31/03/2014</b>
Activo no corriente	252.816,8	18.290,3
Activo corriente	27.994,4	79.493,5
<b>Total activo</b>	<b>280.811,2</b>	<b>97.783,8</b>
Patrimonio neto	106.473,7	96.094,7
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>106.473,7</b>	<b>96.094,7</b>
Pasivo no corriente	125.214,3	-
Pasivo corriente	49.123,2	1.689,1
<b>Total pasivo</b>	<b>174.337,5</b>	<b>1.689,1</b>
<b>Total pasivo + patrimonio neto</b>	<b>280.811,2</b>	<b>97.783,8</b>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2015

### 3. Estructura de resultados comparativa con el período anterior: (en miles de pesos)

	31/03/2015	31/03/2014
Resultado operativo ordinario	(893,1)	(169,2)
Resultados financieros y por tenencia	(703,8)	(170,5)
Resultado neto ordinario	(1.596,9)	(339,7)
Impuesto a las ganancias	493,2	134,1
Resultado neto (pérdida)	(1.103,7)	(205,6)

### 4. Estructura del flujo de efectivo comparativa con el período anterior: (en miles de pesos)

	31/03/2015	31/03/2014
Fondos (aplicados a) generados por las actividades operativas	11.578,3	(514,0)
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(33.099,4)	(19.746,1)
Fondos generados por las actividades de financiación	18.664,3	20.300,0
<b>(Disminución) Aumento del efectivo y equivalente de efectivo</b>	<b>(2.856,8)</b>	<b>39,9</b>

### 5. Índices comparativos con el período anterior:

	31/03/2015	31/03/2014
Liquidez (1)	0,57	47,24
Solvencia (2)	0,61	56,89
Inmovilización del capital (3)	0,90	0,19

(1) Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Patrimonio neto / Pasivo total

(3) Activo no corriente / Total del activo

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  

---

  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2015

### 6. Breve comentario sobre perspectivas para el siguiente período

Durante el 2015 se continuará con las obras para la instalación de una nueva turbina de 60 MW con el objetivo de finalizar las mismas durante el segundo trimestre de 2015.

Sector finanzas:

Las principales fuentes de financiación potenciales que se espera tener en el próximo trimestre serán:

- fondos resultantes de préstamos y otros acuerdos de financiación;
- fondos resultantes de la emisión de la primera serie de Obligaciones Negociables en el mercado de capitales local;
- Capital de accionistas.

Dr. Marcelo Lemer  
por Comisión Fiscalizadora

Vease nuestro informe de fecha  
31 de mayo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos H. Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Armando R. Losón  
Presidente

**INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12, CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE LA NORMATIVA DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015**

Cuestiones generales sobre la actividad de la Sociedad

1. Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.

No existen.

2. Modificaciones significativas en las actividades de la sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los períodos comprendidos por los estados financieros condensados intermedios que afecten su comparabilidad con los presentados en períodos anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en períodos futuros.

No existen.

3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas por antigüedad y vencimiento

	Otros créditos y Activo neto por impuesto diferido	Cuentas por pagar	Deudas bancarias y financieras	Otras deudas	Deudas sociales	Deudas fiscales
	\$					
A vencer						
1º trimestre	4.532.662	7.000.663	4.791.167	-	92.309	137.922
2º trimestre	3.504.897	-	1.991.290	16.065.297	-	692.434
3º trimestre	16.322.800	-	3.090.444	-	-	-
4º trimestre	3.504.897	-	15.261.693	-	-	-
Más de 1 año	17.393.017	-	125.214.285	-	-	-
Subtotal	45.258.273	7.000.663	150.348.879	16.065.297	92.309	830.356
De plazo vencido						
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	-
<b>Total al 31.03.15</b>	<b>45.258.273</b>	<b>7.000.663</b>	<b>150.348.879</b>	<b>16.065.297</b>	<b>92.309</b>	<b>830.356</b>
Que no devengan interés	45.258.273	7.000.663	-	16.065.297	92.309	830.356
A tasa fija	-	-	-	-	-	-
A tasa variable	-	-	150.348.879	-	-	-
<b>Total al 31.03.15</b>	<b>45.258.273</b>	<b>7.000.663</b>	<b>150.348.879</b>	<b>16.065.297</b>	<b>92.309</b>	<b>830.356</b>

4. Clasificación de los créditos y deudas conforme a los efectos financieros que produce su mantenimiento.

No existen saldos cuyo mantenimiento produzcan efectos financieros.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015

PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

5. **Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:**

Porcentaje de participación en sociedades del Art. 33 Ley N° 19.550:

No existen participaciones en Sociedades art. 33 Ley N° 19.550.

Saldos deudores y acreedores con sociedades del Art.33 de la Ley N° 19.550:

Ver nota 13.c) a los estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2015.

6. **Créditos por ventas o préstamos contra directores, síndicos, miembros del consejo de vigilancia y sus parientes hasta el segundo grado inclusive.**

No existen.

7. **Periodicidad y alcance del inventario físico de materiales y repuestos.**

No existe inventario físico de materiales y repuestos.

Valores corrientes

8. **Fuente de los datos empleados para calcular los valores corrientes en la valuación de los inventarios, propiedades, planta y equipos, y otros activos significativos.**

Ver nota 5 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

Bienes de uso

9. **Desafectación de la reserva por revalúo técnico cuando parte de ella hubiera sido reducida previamente para absorber pérdidas.**

No existen.

10. **Valor de Propiedades, planta y equipo sin usar por obsoletos.**

No existen.

Participación en otras sociedades

11. **Participación en otras sociedades en exceso de lo admitido por el artículo 31 de la Ley N° 19.550.**

No existen.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

### Valores recuperables

12. Criterios seguidos para determinar los valores recuperables significativos del rubro propiedades, planta y equipo y de materiales y repuestos y empleados como límites para sus respectivas valuaciones contables.

Ver nota 5.3) a los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

### Seguros

13. Conceptos asegurados:

Tipo de riesgo	Monto asegurado 2015	Monto asegurado 2014
Todo riesgo montaje	USD 54.797.680	USD 6.364.680
Responsabilidad civil	USD 10.000.000	USD 1.000.000
Transporte	\$ 26.891.075	-
Vida - Vida obligatorio	\$ 20.000	\$ 20.000
Vida - Colectivo de vida (LCT)	Incapacidad: 1 sueldo por año Muerte: 1/2 sueldo por año	Incapacidad: 1 sueldo por año Muerte: 1/2 sueldo por año
Vida - Adicional colectivo de vida	24 sueldos	24 sueldos

Los seguros son contratados de acuerdo a los valores de mercado los cuales cubren ampliamente los valores contables.

### Contingencias positivas y negativas

14. Elementos considerados para calcular las provisiones cuyos saldos, considerados individualmente o en conjunto, superen el 2% del patrimonio.

Ver nota 7 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

15. Situaciones contingentes a la fecha de los estados financieros no contabilizados.

No existen.

### Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

16. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización.

No existen.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No existen.

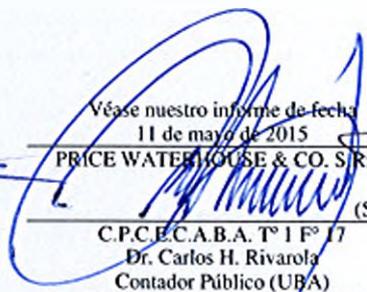
18. Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de restricciones a la distribución de resultados no asignados.

Ver nota 13 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

  
\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

  
\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos H. Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

  
\_\_\_\_\_  
Armando R. Losón  
Presidente



## INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

A los señores Presidente y Directores de  
Generación Frías S.A.  
Domicilio legal: Leandro N. Alem 855 - Piso 14  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
CUIT N°: 30-71147036-7

### Introducción

Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Generación Frías S.A. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2015, el estado de resultado integral por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014 y a su período intermedio, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

### Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

### Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de

*Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires  
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800, www.pwc.com/ar*



que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad.

### **Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.

### **Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de la Sociedad, que:

- a) los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2015 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Generación Frías S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$35.959, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de mayo de 2015.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1  
Dr. Carlos Horacio Riyarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

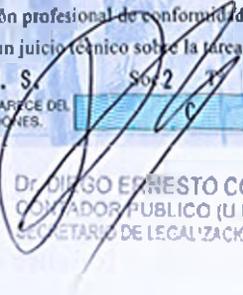


Buenos Aires 11/ 5/2015 01 0 T. 24 Legalización: N° 128819  
LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL  
por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha  
11/ 5/2015 referida a **BALANCE** de fecha **31/ 3/2015** perteneciente  
a **GENERACION FRIAS S.A.** **30-71147036-7** para ser presentada ante

actuación se corresponde con la que el Dr. **RIVAROLA CARLOS HORACIO**  
**20-11352272-1** tiene registrada en la matrícula **CP T° 0124 F° 225** que se han efectuado los  
controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en  
la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que  
firma en carácter de socio de **PRICE WATERHOUSE & CO. S.** **So: 2 T° 1 F° 17**

**vho** LA PRESENTE LEGALIZACIÓN NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES. **C 7,00**



  
Dr. DIEGO ERNESTO COCO  
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)  
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

N° H 0530186

## **Informe de la Comisión Fiscalizadora**

A los señores Accionistas de  
Generación Frias S.A.

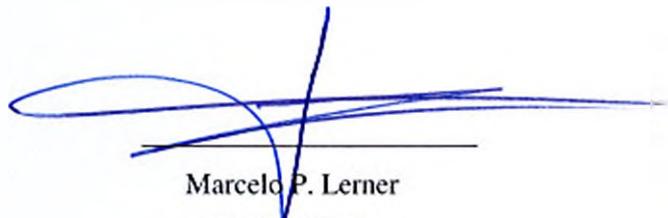
1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos efectuado una revisión de los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Generación Frias S.A. que comprenden, los estados de situación financiera al 31 de marzo de 2015, los estados de resultados integrales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores ("CNV") a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" ("NIC 34"). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su Informe de revisión sobre los estados financieros condensados intermedios con fecha 11 de mayo de 2015, sin observaciones. Una revisión de información financiera intermedia

consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

4. Tal como se indica en la Nota 2, los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34.
5. Sobre la base de nuestra revisión, no estamos en conocimiento de ninguna modificación significativa que deba hacerse a los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, para que los mismos estén presentados de acuerdo con las normas pertinentes de la Ley N° 19.550, de la Comisión Nacional de Valores, y con las normas mencionadas en el párrafo 2.
6. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el Artículo 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de mayo de 2015

Por Comisión Fiscalizadora



Marcelo P. Lerner  
Síndico Titular